

와이씨(232140)

COVERAGE INITIATION

Analyst 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

시작은 2분기부터다

BUY

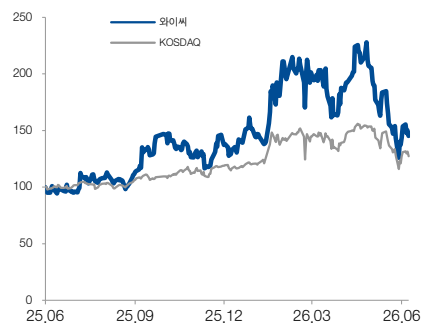
TP 19,000원

현재주가 (6/18)	15,110원	
상승여력	25.7%	
시가총액	1,240십억원	
발행주식수	82,045천주	
자본금/액면가	8십억원/100원	
52주 최고가/최저가	23,700원/9,810원	
일평균 거래대금 (60일)	19십억원	
외국인 지분율	8.28%	
주요주주 지분율		
선택외8인	52.25%	
추가상승률	1M	3M 6M
절대주가(%)	-15.8	-28.6 12.8
상대주가(%p)	-6.6	-16.9 1.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	N/A	N/A	N/A
After	360	527	19,000
Consensus	444	586	24,000
Cons. 차이	-18.9%	-10.1%	-20.8%

최근 12개월 추가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 와이씨에 대해 목표주가 19,000원으로 BUY 의견 제시하며 커버리지 개시
- 주요 메모리 고객사가 HBM4에서 경쟁력을 회복하며 HBM 투자를 확대하려는 움직임 보이는 가운데, 해당 고객사향으로는 국내 유일하게 웨이퍼 테스터를 공급하고 있는 와이씨의 실적도 이와 동행하여 성장할 것으로 전망

주요이슈 및 실적전망

- 2026년 실적은 매출액 3,779억원(YoY +38.6%), 영업이익 548억원(YoY +222.5%, OPM 14.5%)을 기록할 것으로 추정. 2Q26 실적은 매출액 833억원(QoQ +150.2%), 영업이익 100억원(QoQ +150.6%, OPM 12.0%)으로 1분기 이연되었던 장비 공급이 이루어짐에 따라 실적 회복 시작될 것으로 전망
- 2026년 와이씨는 70대 이상의 HBM 웨이퍼 테스터를 공급할 것으로 예상. 2027년 급격한 HBM 가격 인상이 기대되는 가운데 동사 주요 고객사는 내년 HBM Capa를 큰 폭으로 확대할 계획인 것으로 파악. 이에 따라 국내 장비사 중 유일하게 해당 고객사향으로 HBM 웨이퍼 테스터를 공급하고 있는 와이씨의 수혜를 기대해볼 수 있다고 판단
- 또한 2026.04 공시한 바와 같이 2분기부터는 주요 고객사에 설치된 MT6133(DRAM 웨이퍼 테스터)의 장비 업그레이드 매출이 발생할 전망. 해당 매출 건은 일반적인 장비 공급 매출보다 이익률이 높은 것으로 파악되며, 하반기 실적에 본격적으로 반영될 것으로 예상. Probe Card 업황 호조에 따른 연결대상 자회사 샘씨엔에스의 급격한 실적 성장도 와이씨 외형 성장에 기여할 것으로 보임

주가전망 및 Valuation

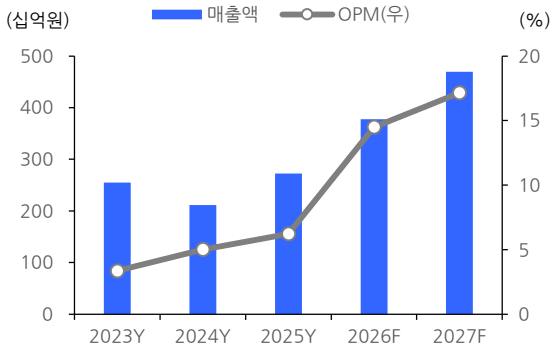
- Valuation 방식은 P/E Valuation 적용. 와이씨 2027F EPS 527원에 글로벌 테스터 기업 Peer의 2027F P/E 36.9배를 곱하여 목표주가 19,000원을 산출

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	211	11	11	19	134	-18.5	76.0	2.6	49.1	3.5	0.0
2025	273	17	19	27	235	74.9	61.6	3.2	44.9	5.6	0.0
2026F	378	55	30	79	360	53.0	42.0	3.0	16.3	7.6	0.0
2027F	469	81	43	108	527	46.4	28.7	2.7	11.4	10.1	0.0
2028F	539	99	48	124	587	11.5	25.7	2.5	9.6	10.1	0.0

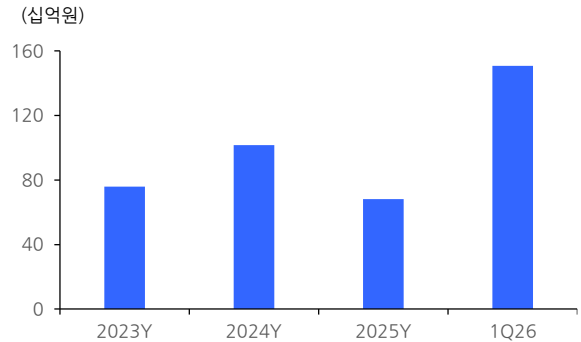
* K-IFRS 연결 기준

<그림1> 와이씨 실적 추이 및 전망



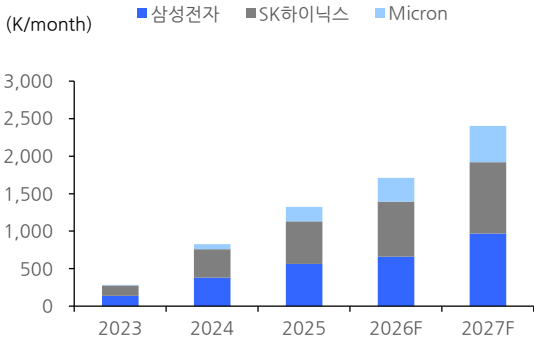
자료: 와이씨, 현대차증권

<그림2> 와이씨 수주잔고 추이



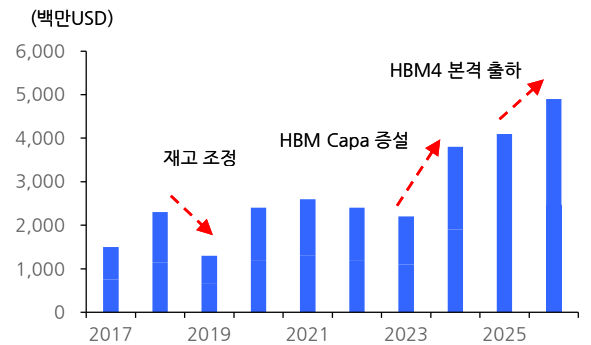
자료: 와이씨, 현대차증권

<그림3> 주요 메모리 제조사 TSV Capa 추이 및 전망



자료: TrendForce, 현대차증권

<그림4> Memory Tester 시장 규모 추이 및 전망



자료: Advantest, 현대차증권

<표1> 와이씨 주요 수주 내역 공시

(단위: 백만원)

계약일자	계약금액	계약 상대방	주요 내용
2025-03-26	51,150	삼성전자	반도체 검사장비
2025-05-19	20,088	삼성전자	반도체 검사장비
2025-06-18	29,450	삼성전자	반도체 검사장비
2025-12-18	38,750	삼성전자	반도체 검사장비
2026-03-03	40,300	삼성전자	반도체 검사장비
2026-04-10	42,160	삼성전자	MT6133 LPE-B Upgrade
2026-05-29	93,000	삼성전자	반도체 검사장비

자료: 와이씨, 현대차증권

<표2> 분기별 매출추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F	2027F
매출액	39.0	80.4	66.6	86.7	33.3	83.3	134.0	127.2	272.6	377.9	469.4
YoY(%)	14.7	23.6	37.7	35.6	-14.5	3.6	101.4	46.8	29.1	38.6	24.2
반도체 장비/부품	19.7	59.5	43.5	59.7	2.4	51.9	100.9	92.2	182.5	247.4	313.4
샘씨엔에스	15.8	18.7	20.8	22.7	27.2	28.3	29.8	31.4	78.0	116.8	142.2
기타	3.5	2.2	2.2	4.3	3.7	3.1	3.3	3.6	12.2	13.7	13.7
영업이익	-1.5	4.4	4.9	9.2	4.0	10.0	21.0	19.8	17.0	54.8	80.5
YoY(%)	적자전환	-56.3	흑자전환	737.3	흑자전환	129.3	329.2	114.3	60.3	222.5	46.9
OPM(%)	-3.9	5.4	7.3	10.7	12.0	12.0	15.7	15.6	6.2	14.5	17.2
지배주주순이익	-1.6	1.5	2.6	16.8	1.2	5.5	12.0	10.8	19.3	29.5	43.2
YoY(%)	적자전환	-79.9	흑자전환	194.3	흑자전환	262.7	362.0	-35.9	74.9	53.0	46.4
지배주주순이익률(%)	-4.2	1.9	3.9	19.4	3.7	6.6	9.0	8.5	7.1	7.8	9.2

자료: 와이씨, 현대차증권

Valuation 및 목표주가 산출

PER Valuation 적용하여 목표주가 19,000원 제시

와이씨에 대해 목표주가 19,000원으로 커버리지를 개시한다. 와이씨의 2027F EPS 527원에 글로벌 테스터 기업 Advantest의 2027F P/E 36.9배를 Target P/E로 적용하여 목표주가 19,000원을 산출하였다.

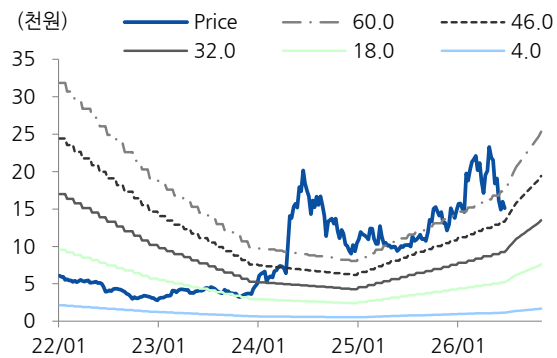
<표3> 와이씨 Valuation Table

(단위: 십억원, 주, 배, 원, %)

구분	내용	비고
2027F EPS	527	①
Target Multiple	36.9	②: 글로벌 테스터 기업 Advantest의 2027F P/E
적정 주가	19,437	
목표 주가	19,000	③ = ① × ②
전일 종가	15,110	2026.06.18 종가
상승 여력	25.7	

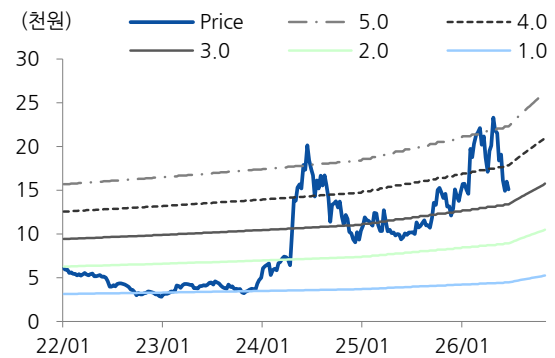
자료: 와이씨, 현대차증권

<그림5> 와이씨 P/E Band



자료: Quantivise, 현대차증권

<그림6> 와이씨 P/B Band



자료: Quantivise, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	211	273	378	469	539
증가율 (%)	-17.2	29.1	38.6	24.2	14.9
매출원가	153	201	268	335	387
매출원가율 (%)	72.3	73.7	71.0	71.3	71.7
매출총이익	58	72	110	135	152
매출이익률 (%)	27.7	26.3	29.0	28.7	28.3
증가율 (%)	18.4	22.6	53.2	22.7	13.2
판매관리비	48	55	55	54	54
판매비율 (%)	22.7	20.0	14.5	11.5	9.9
EBITDA	19	27	79	108	124
EBITDA 이익률 (%)	8.9	10.1	21.0	22.9	22.9
증가율 (%)	36.8	45.5	190.0	35.3	15.1
영업이익	11	17	55	81	99
영업이익률 (%)	5.0	6.2	14.5	17.2	18.3
증가율 (%)	23.7	60.3	222.5	46.9	22.7
영업외손익	6	2	6	6	9
금융수익	19	14	8	8	10
금융비용	15	11	3	2	2
기타영업외손익	2	0	1	0	0
중속/관계기업관련손익	-1	0	0	0	0
세전계속사업이익	16	19	61	87	107
세전계속사업이익률	7.7	7.0	16.0	18.5	19.9
증가율 (%)	-2.0	17.6	215.4	43.3	23.7
법인세비용	3	-10	9	15	18
계속사업이익	13	29	51	72	89
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	29	51	72	89
당기순이익률 (%)	6.1	10.6	13.6	15.3	16.5
증가율 (%)	0.4	124.2	76.8	40.5	23.7
지배주주지분 순이익	11	19	30	43	48
비지배주주지분 순이익	2	10	22	29	41
기타포괄이익	-6	7	9	0	0
총포괄이익	7	36	61	72	89

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	-24	41	31	109	95
당기순이익	13	29	51	72	89
유형자산 상각비	8	10	19	22	21
무형자산 상각비	1	0	5	5	4
외환손익	1	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-50	13	-48	10	-19
기타	5	-11	3	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-39	10	-17	-15	-16
투자자산의 감소(증가)	-16	-1	1	0	-1
유형자산의 감소	0	8	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-27	-16	-25	-15	-15
기타	4	20	6	0	0
재무활동으로인한현금흐름	60	28	6	1	0
차입금의 증가(감소)	53	5	14	1	0
사채의 증가(감소)	-40	0	-10	0	0
자본의 증가	1	10	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	46	13	1	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가(감소)	-2	79	19	95	80
기초현금	21	19	98	117	213
기말현금	19	98	117	213	292

* K-IFRS 연결기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	261	277	352	437	538
현금성자산	19	98	117	213	292
단기투자자산	90	73	78	78	78
매출채권	14	13	19	18	21
재고자산	129	84	127	119	136
기타유동자산	9	7	11	10	11
비유동자산	316	330	336	323	314
유형자산	222	223	229	222	216
무형자산	24	24	19	14	10
투자자산	62	70	78	78	79
기타비유동자산	8	12	10	10	10
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	577	607	688	760	852
유동부채	101	74	83	84	86
단기차입금	31	36	47	47	47
매입채무	42	7	11	10	11
유동성장기부채	8	8	8	8	8
기타유동부채	20	23	18	19	19
비유동부채	57	57	58	57	58
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	53	52	50	50	50
장기금융부채	0	0	1	1	1
기타비유동부채	5	4	6	6	7
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	159	131	141	141	144
지배주주지분	325	368	408	451	500
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	113	123	123	123	123
자본조정 등	29	36	37	37	37
기타포괄이익누계액	-4	2	11	11	11
이익잉여금	179	199	228	272	320
비지배주주지분	93	108	139	167	208
자본총계	418	476	547	619	708

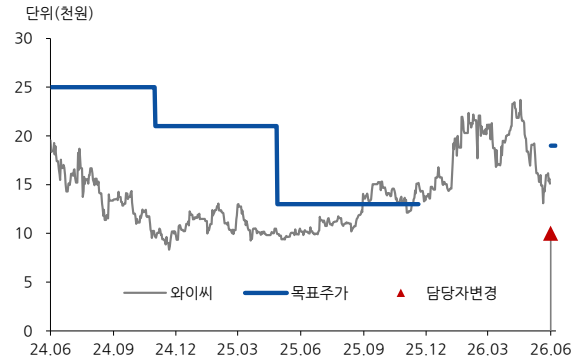
(단위: 원,배,%)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	158	353	625	878	1,086
EPS(지배순이익 기준)	134	235	360	527	587
BPS(자본총계 기준)	5,097	5,804	6,665	7,543	8,629
BPS(지배지분 기준)	3,966	4,485	4,974	5,501	6,088
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	64.8	41.0	24.2	17.2	13.9
P/E(지배순이익 기준)	76.0	61.6	42.0	28.7	25.7
P/B(자본총계 기준)	2.0	2.5	2.3	2.0	1.8
P/B(지배지분 기준)	2.6	3.2	3.0	2.7	2.5
EV/EBITDA(Reported)	49.1	44.9	16.3	11.4	9.6
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	0.4	124.2	76.8	40.5	23.7
EPS(지배순이익 기준)	-18.5	74.9	53.0	46.4	11.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	3.3	6.5	10.0	12.4	13.4
ROE(지배순이익 기준)	3.5	5.6	7.6	10.1	10.1
ROA	2.4	4.9	7.9	9.9	11.1
안정성 (%)					
부채비율	37.9	27.5	25.8	22.8	20.3
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	5.9	7.9	28.7	42.2	51.8

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.31	BUY	25,000	-41.02	-12.40
2024.11.19	BUY	21,000	-48.75	-37.76
2025.05.16	BUY	13,000	-10.32	17.85
2025.11.16	AFTER 6M 담당자 변경	13,000	3.59	-6.77
2026.06.19	BUY	19,000		담당자 변경

▶ 최근 2년간 와이씨 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 중간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 윤동욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.